LG전자 (066570)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

어려운 영업환경에도 양호한 수익성 유지 중

1Q26 별도 영업이익 1.19조원(5%YoY) 예상, 기대치 부합

LG이노텍을 제외한 별도 기준 1Q26 매출액과 영업이익은 각각 18.17조원(1%YoY), 1.19조원(5%YoY)로 예상, 시장 컨센서스에 대체로 부합할 전망이다. 어려운 글로벌 소비경기 침체 환경에서도, 지난 4Q25의 명퇴 일회성 비용 3천억원이 해소되는 점과 원가 절감 효과, 신사업 성과 등에 힘입어 수익성 개선이 예상된다. HS의 경우, 매출 3.6%YoY 성장, OPM 8.2%(-1.4%ptYoY)로 예상, 미국 관세 영향이 본격 나타남에도 역내 생산 비중 확대와 원가 절감으로 양호한 수익성이 예상된다. MS는 매출 2%YoY 성장과 구조조정 효과로 OPM 1.2%의 흑자 전환이 예상된다. VS는 매출이 -1%YoY 역성장에도 OPM 5.6%의 양호한 수익성이 유지될 전망이다. 올해는 LG마그나 이파워트레인의 수익성 개선(고정비 투자 마무리, 가동률 상승 덕분)이 예상되어 하반기로 갈수록 실적 호전이 기대된다. ES는 국내 건설 경기 침체로 매출이 -2%YoY 역성장이 예상되나, OPM은 전년 수준의 13.2%를 기록할 전망이다.

목표주가 12만원으로 상향 조정, 투자의견 '매수' 유지

예상 보다 양호한 수익성 전망에 기반하여, 올해 영업이익 추정치를 5% 상향수정하며, 목표주가를 12만원(P/B 1x 적용, P/EBIT 6.2x에 해당)으로 상향 조정한다. 어려운 글로벌 소비경기 부진 환경에도, 원가절감과 신사업 육성(가전구독, HVAC, 웹OS 등)을 통해 양호한 수익성을 유지하고 있다. 최근 AI, 로봇 성장주 상승 열풍에서 동사는 소외되어 있지만, 이미 자체 경쟁력 있는 AI 모델 출시로 사업역량을 인정 받은 바 있고, 로봇 사업 육성, 데이타센터 냉각 사업 수주 가시화 등을 고려할 때 저평가되어 있다는 판단이다.

Fig. 1: LG전자 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	82,263	87,728	89,201	93,250	98,270
영업이익	3,653	3,420	2,478	3,476	4,263
세전이익	2,015	1,336	1,836	2,607	3,449
순이익[지배]	713	368	961	1,334	1,765
EPS(원)	3,942	2,032	5,322	7,407	9,799
증감률(%)	-40.4	-48.5	161.9	39.2	32.3
PER(배)	25.8	41.1	17.3	13.4	10.1
PBR	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.7	3.2
ROE(%)	3.7	1.8	4.5	5.9	7.3
배당수익률	0.8	1.2	1.5	1.5	2.0

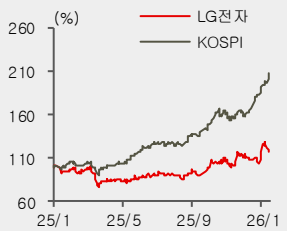
자료: LG전자, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가 (6M)	120,000원
	21.1%
[상향]	
현재주가	99,100원
2026/1/30	

주식지표

시가총액	16,142십억원
52주최고가	109,300원
52주최저가	64,700원
상장주식수	16,289만주/1,719만주
자본금/액면가	904십억원/5,000원
60일평균거래량	103만주
60일평균거래대금	99십억원
외국인지분율	32.2%
자기주식수	0.2만주/0.0%
주요주주및지분율	
LG 외	35.3%
국민연금공단	6.5%

주가동향



이민희
IT/반도체
mhlee@bnkfn.co.kr
(02)2115-5148

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

표 1. LG전자 분기별 연결 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,260**	**22,292**	**23,604**	**24,094**	**87,728**	**89,201**	**93,250**
QoQ	0%	-9%	5%	9%	-2%	-4%	6%	2%			
YoY	8%	-4%	-1%	5%	2%	8%	8%	1%	4%	2%	5%
HS(가전)	6,697	6,594	6,580	6,254	6,938	6,801	6,844	6,406	24,806	26,126	26,988
MS(TV,IT,ID)	4,950	4,393	4,653	5,430	5,049	4,486	4,695	5,508	20,889	19,426	19,738
VS(전장)	2,843	2,849	2,647	2,796	2,815	2,918	2,862	2,919	10,621	11,136	11,514
ES(에어컨,칠러)	3,054	2,644	2,167	1,457	2,993	2,781	2,365	1,550	8,821	9,323	9,689
LG이노텍	4,983	3,935	5,369	7,610	5,238	4,955	6,333	7,392	21,201	21,897	23,918
기타/조정	212	319	458	304	227	352	505	319	1,391	1,293	1,403
매출총이익	5,591	5,178	5,242	4,830	5,790	5,740	5,815	5,208	21,379	20,842	22,552
판관비	4,332	4,539	4,553	4,939	4,429	4,878	4,901	4,869	17,960	18,363	19,077
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,361**	**862**	**914**	**339**	**3,420**	**2,478**	**3,476**
HS(가전)	645	440	366	-171	569	400	396	-15	1,301	1,279	1,349
MS(TV,IT,ID)	5	-192	-303	-262	61	-110	-120	-104	268	-751	-274
VS(전장)	125	126	150	158	158	176	175	172	116	559	681
ES(에어컨,칠러)	407	251	133	-143	395	277	158	-84	675	647	746
LG이노텍	125	11	204	325	171	104	286	357	706	665	918
기타/조정	-47	3	139	-16	8	15	19	13	353	79	55
영업이익률	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**5.8%**	**3.9%**	**3.9%**	**1.4%**	**3.9%**	**2.8%**	**3.7%**
HS(가전)	9.6%	6.7%	5.6%	-2.7%	8.2%	5.9%	5.8%	-0.2%	5.2%	4.9%	5.0%
MS(TV,IT,ID)	0.1%	-4.4%	-6.5%	-4.8%	1.2%	-2.5%	-2.6%	-1.9%	1.3%	-3.9%	-1.4%
VS(전장)	4.4%	4.4%	5.7%	5.7%	5.6%	6.0%	6.1%	5.9%	1.1%	5.0%	5.9%
ES(에어컨,칠러)	13.3%	9.5%	6.1%	-9.8%	13.2%	10.0%	6.7%	-5.4%	7.7%	6.9%	7.7%
LG이노텍	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	3.3%	2.1%	4.5%	4.8%	3.3%	3.0%	3.8%
세전이익	1,116	760	558	-599	1,163	688	831	-75	955	1,836	2,607
순이익(지배)	799	605	385	-828	508	371	534	-79	368	961	1,334

자료: BNK투자증권

표 2. LG전자 2026년 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

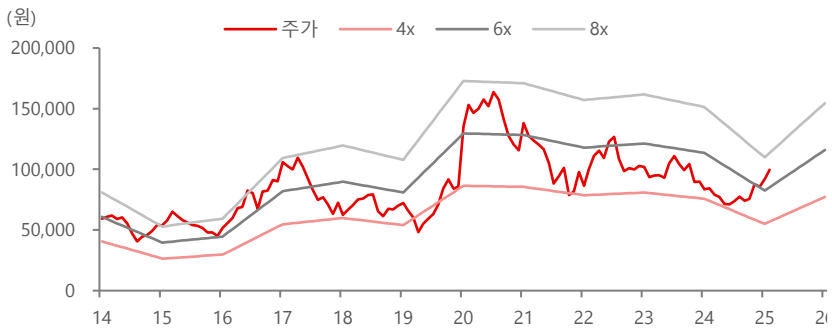
	수정후	수정전	변경
매출액	93,250	92,042	1%
HS(가전)	26,988	26,532	2%
MS(TV,IT,ID)	19,738	19,529	1%
VS(전장)	11,514	11,331	2%
ES(에어컨,칠러)	9,689	10,165	-5%
LG이노텍	23,918	23,049	4%
기타/조정	1,403	1,435	-2%
영업이익	3,476	3,312	5%
HS(가전)	1,349	1,540	-12%
MS(TV,IT,ID)	-274	-585	n.a
VS(전장)	681	549	24%
ES(에어컨,칠러)	746	819	-9%
LG이노텍	918	862	7%
기타/조정	55	127	-57%
세전이익	2,607	2,238	16%
순이익(지배)	1,334	1,018	31%

자료: BNK투자증권

Fig. 2: LG전자 P/B 밴드 차트

자료: BNK투자증권

Fig. 3: LG전자 P/EBIT 밴드 차트



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	30,341	33,924	34,290	35,618	38,118
현금성자산	8,488	7,573	8,846	9,019	10,088
매출채권	9,265	10,536	10,136	10,597	11,167
재고자산	9,125	10,729	10,136	10,597	11,167
비유동자산	29,900	31,706	31,838	32,524	32,958
투자자산	4,762	4,043	4,615	5,326	5,782
유형자산	16,819	17,075	17,081	17,086	17,089
무형자산	2,868	3,519	3,484	3,454	3,428
자산총계	**60,241**	**65,630**	**66,128**	**68,142**	**71,076**
유동부채	24,160	27,307	26,604	26,910	27,577
매입채무	9,427	9,885	9,818	10,264	10,816
단기차입금	708	564	564	564	564
비유동부채	12,582	13,110	13,129	13,179	13,241
사채및장기차입금	10,719	11,093	11,093	11,093	11,093
부채총계	**36,742**	**40,418**	**39,733**	**40,089**	**40,818**
지배기업지분	19,665	20,995	21,918	23,216	24,943
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	3,025	2,970	2,970	2,970	2,970
이익잉여금	16,201	16,353	17,277	18,573	20,301
자본총계	**23,499**	**25,212**	**26,395**	**28,053**	**30,258**
총차입금	14,576	15,302	14,534	14,035	13,713
순차입금	5,943	6,833	4,777	4,064	2,622

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**82,263**	**87,728**	**89,201**	**93,250**	**98,270**
매출원가	62,461	66,349	68,359	70,698	74,104
매출총이익	19,801	21,379	20,842	22,552	24,166
매출총이익률	24.1	24.4	23.4	24.2	24.6
판매비와관리비	16,148	17,960	18,363	19,077	19,902
판관비율	19.6	20.5	20.6	20.5	20.3
영업이익	**3,653**	**3,420**	**2,478**	**3,476**	**4,263**
영업이익률	4.4	3.9	2.8	3.7	4.3
EBITDA	6,870	6,954	6,008	7,001	7,785
영업외손익	-1,638	-2,084	-642	-869	-814
금융이자손익	-97	-71	-37	31	86
외화관련손익	65	151	0	0	0
기타영업외손익	-1,606	-2,164	-605	-900	-900
세전이익	**2,015**	**1,336**	**1,836**	**2,607**	**3,449**
세전이익률	2.4	1.5	2.1	2.8	3.5
법인세비용	757	463	616	912	1,207
법인세율	37.6	34.7	33.6	35.0	35.0
계속사업이익	1,258	873	1,220	1,694	2,242
당기순이익	**1,151**	**591**	**1,220**	**1,694**	**2,242**
당기순이익률	1.4	0.7	1.4	1.8	2.3
지배기업순이익	713	368	961	1,334	1,765
총포괄손익	1,245	2,068	1,220	1,694	2,242

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**5,914**	**3,843**	**5,643**	**4,861**	**5,335**
당기순이익	1,151	591	1,220	1,694	2,242
비현금비용	7,119	8,152	4,605	4,884	5,160
감가상각비	3,217	3,534	3,529	3,525	3,522
비현금수익	0	-11	-557	-600	-640
자산및부채의증감	-1,218	-3,797	1,005	-259	-329
매출채권감소	-896	-871	399	-460	-570
재고자산감소	307	-1,154	593	-460	-570
매입채무증가	1,190	-701	-67	446	553
법인세환급(납부)	-1,015	-980	-616	-912	-1,207
투자활동현금흐름	**-5,290**	**-4,212**	**-3,975**	**-4,153**	**-3,907**
유형자산증가	-3,270	-2,356	-3,000	-3,000	-3,000
유형자산감소	47	41	0	0	0
무형자산순감	-853	-1,286	-500	-500	-500
재무활동현금흐름	**1,503**	**-705**	**-805**	**-536**	**-359**
차입금증가	2,414	727	-768	-499	-322
자본의증감	-23	-55	0	0	0
배당금지급	-241	-317	-37	-37	-37
현금의증가	2,165	-915	1,273	173	1,069
기말현금	8,488	7,573	8,846	9,019	10,088
잉여현금흐름(FCF)	2,644	1,486	2,643	1,861	2,335

주요투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	3,942	2,032	5,322	7,407	9,799
BPS	108,993	116,348	121,970	129,172	138,766
CFPS	45,731	48,287	29,186	33,198	37,551
DPS	800	1,000	1,350	1,500	2,000
PER (배)	25.8	41.1	17.3	13.4	10.1
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7
PCR	2.2	1.7	3.1	3.0	2.6
EV/EBITDA	4.0	3.7	4.2	3.7	3.2
배당성향 (%)	11.3	27.5	18.0	14.4	14.5
배당수익률	0.8	1.2	1.5	1.5	2.0
매출액증가율	-1.4	6.6	1.7	4.5	5.4
영업이익증가율	2.9	-6.4	-27.5	40.2	22.7
순이익증가율	-40.4	-48.4	161.4	38.8	32.3
EPS증가율	-40.4	-48.4	161.8	39.2	32.3
부채비율 (%)	156.4	160.3	150.5	142.9	134.9
차입금비율	62.0	60.7	55.1	50.0	45.3
순차입금/자기자본	25.3	27.1	18.1	14.5	8.7
ROA (%)	2.0	0.9	1.9	2.5	3.2
ROE	3.7	1.8	4.5	5.9	7.3
ROIC	9.9	9.0	6.3	8.8	10.6

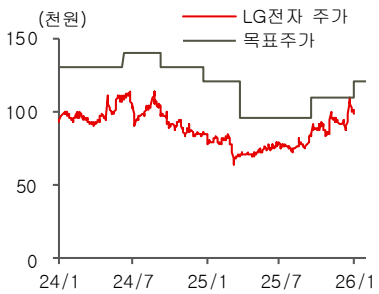
자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/1/30 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
LG전자	24/01/29	매수	130,000원	*-26.2*	*-23.3*
(066570)	24/04/26	매수	130,000원	*-21.9*	*-14.3*
	24/07/08	매수	140,000원	*-20.8*	*-18.6*
	24/07/29	매수	140,000원	*-27.9*	*-18.9*
	24/10/10	매수	130,000원	*-24.8*	*-23.5*
	24/10/25	매수	130,000원	*-31.7*	*-27.3*
	25/01/08	매수	130,000원	*-34.8*	*-33.5*
	25/01/24	매수	120,000원	*-32.7*	*-29.3*
	25/04/01	매수	120,000원	*-41.7*	*-35.5*
	25/04/25	매수	96,000원	*-23.4*	*-17.6*
	25/07/28	매수	96,000원	*-19.8*	*-12.2*
	25/10/17	매수	110,000원	*-19.1*	*-17.3*
	25/11/03	매수	110,000원	*-15.2*	*-0.6*
	26/02/02	매수	120,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +10% 이상, 보유(Hold) -10~+10%, 매도(Sell) -10% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.

본 자료 작성에 참여한 애널리스트는 최근 1년 이내에 LG전자로부터 해외IR출장 편익(금액: 약 70만원)을 제공받은 사실이 있습니다.